발간자료

• **한국항공우주_BUY/14만원:** 수주/실주 여부 및 시점의 불확실성이 크지만, 동사의 파이프라인은 50조원 안팎으로 아주 큼. KF-21의 블록2 실전배치도 빨라진다는 보도들 잇따라, 제품 소개 팸플릿에 T-50계열 등과 함께 KF-21까지 올리는 시점도 당겨짐. 독자가 동사 수주파이프라인에 실망해 왔지만, 국내사업과 완제기 수출이 이끄는 2년 동안의 2배 증익 사이클은 믿어보시기를 권고.
(조선/방산/기계 최광식)

• **GS피앤엘_Not Rated:** 입국객 수요는 지속적으로 증가 중이며 대형 호텔업 특성상 향후 1~2년 안에 공급이 늘어나기는 쉽지 않기 때문에 시장 환경 긍정적. 4Q25부터 웨스틴 서울 파르나스의 매출이 온기로 반영될 예정이기 때문에 큰 폭의 영업이익 증가 기대. 한일령과 같은 이벤트를 제외하고도 매력적인 실적 성장 구간에 있다고 판단하며 레저 산업 관심주로 제시.
(인터넷/게임/레저 김혜영)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 재해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치